

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR OTOMOTIF
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

NASKAH PUBLIKASI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta



Disusun Oleh:

TRI ARVINTA SEPTYANAWATI

B 100 090 189

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JURUSAN MANAJEMEN
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2014

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca Naskah Publikasi dengan judul:

“ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”

Yang ditulis oleh:

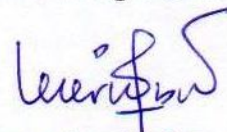
NAMA : TRI ARVINTA SEPTYANAWATI

NIM : B 100 090 189

Penandatanganan berpendapat bahwa Naskah Publikasi ini telah memenuhi syarat-syarat untuk diterima.

Surakarta, 5 Agustus 2014

Pembimbing Utama



Dra. Wuryaningsih D.L, M.M.

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



Dr. Triyono, SE., M.Si

**SURAT PERNYATAAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Bismillahirrahmanirrahim

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya

Nama : TRI ARVINTA SEPTYANAWATI
NIM/ NIK/ NIP : B 100 090 189
Fakultas/Jurusan : EKONOMI DAN BISNIS/MANAJEMEN
Jenis : Skripsi
Judul : ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR OTOMOTIF YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Dengan ini menyatakan bahwa saya menyetujui untuk :

1. Memberikan hak bebas royalti kepada Perpustakaan UMS atas penulisan karya ilmiah saya, demi pengembangan ilmu pengetahuan.
2. Memberikan hak menyimpan, mengalihka mediakan/ mengalih formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikan, serta menampilkannya dalm bentuk *softcopy* untuk kepentingan akademis kepada Perpustakaan UMS, tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencatumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta.
3. Bersedia dan menjamin untuk menanggung secara pribadi tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UMS, dari semua bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran hak cipta dalam karya ilmiah ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan semoga dapat digunakan sebagaimana semestinya.

Surakarta, 5 Agustus 2014

Yang Menyatakan



(TRI ARVINTA SEPTYANAWATI)

ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Tri Arvinta Septyanawati

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta
Jalan A. Yani Tromol Pos 1, Kartasura, Jawa Tengah Indonesia, Surakarta 57102

Abstraksi : Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Populasi dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan manufaktur sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2007-2011 sebanyak 18 perusahaan. Teknik pengambilan sampling yang digunakan adalah metode *purposive sampling* yaitu teknik pengambilan sampel secara sengaja sesuai dengan persyaratan sampel yang diperlukan. Dengan metode tersebut sampel dipilih berdasarkan kriteria tertentu tersebut antara lain: (1) Perusahaan manufaktur pada sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2007-2011. (2) Memiliki data dan laporan keuangan yang berkaitan dengan pengukuran variabel penelitian. (3) Menerbitkan laporan keuangan per 31 Desember 2007-2011. Berdasarkan kriteria tersebut di atas maka diperoleh sampel data perusahaan manufaktur sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebanyak 18 perusahaan. Sumber data diperoleh dari laporan keuangan yang diterbitkan *Indonesia Capital Market Directory* (ICMD) dan *IDX Yearly Statistics*. Variabel dependen dalam penelitian ini menggunakan Harga Saham dan variabel independen yaitu *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE). Alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda, koefisien determinasi (R^2), dan uji hipotesis dengan uji t dan uji F.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya secara individual variabel *Return On Assets* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sedangkan variabel *Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Untuk peneliti yang akan datang jika ingin meneliti dengan tema yang sama, disarankan peneliti menggunakan penelitian yang lebih luas cakupannya (diluar akuntansi) dengan memasukkan variabel-variabel baru ke dalam model penelitian. Atau penelitian selanjutnya sebaiknya dilakukan pada kondisi yang berbeda dari penelitian ini, karena penelitian ini dilakukan pada kondisi ekonomi yang secara makro dalam kondisi yang cukup stabil dari krisis ekonomi.

Kata Kunci: Rasio Keuangan, harga saham, perusahaan manufaktur sektor otomotif, Bursa Efek Indonesia (BEI)

A. PENDAHULUAN

Latar Belakang Masalah

Menurut Husnan (2003) pasar modal adalah pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri. Baik yang diterbitkan oleh pemerintah maupun perusahaan swasta.

Salah satu jenis sekuritas yang paling populer di pasar modal adalah sekuritas saham. Pada umumnya, saham adalah suatu surat berharga yang menunjukkan adanya kepemilikan seseorang atau badan hukum terhadap perusahaan penerbit saham (Darmadji dan Fakhruddin, 2001). Pengertian lain, saham adalah tanda penyertaan atau pemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan (Fakhruddin dan Hadianto, 2001).

Kinerja keuangan suatu perusahaan merupakan salah satu cara yang dilakukan yaitu dengan analisis terhadap laporan keuangan. Analisis terhadap laporan keuangan suatu perusahaan pada dasarnya karena ingin mengetahui tingkat profitabilitas (keuntungan) dan tingkat resiko atau tingkat kesehatan suatu perusahaan. Analisis keuangan yang mencakup analisis rasio keuangan, analisis kelemahan dan kekuatan di bidang finansial akan sangat membantu dalam menilai prestasi manajemen masa lalu dan prospeknya di masa datang.

Laporan keuangan yang disusun secara baik dan akurat dapat memberikan gambaran keadaan yang nyata mengenai hasil atau prestasi yang telah dicapai oleh suatu perusahaan selama kurun waktu tertentu, keadaan inilah yang digunakan untuk menilai kinerja keuangan. Apalagi informasi mengenai kinerja keuangan suatu perusahaan sangat bermanfaat untuk berbagai pihak seperti investor, kreditur, pemerintah, bankers, pihak manajemen sendiri dan pihak-pihak lain yang berkepentingan.

Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, yang menyatakan menganalisis keterkaitan dan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, maka penulis mengidentifikasikan masalah sebagai berikut: “Apakah rasio keuangan berpengaruh terhadap harga saham pada Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?”

Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini, yaitu: “Untuk mengetahui beberapa pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham pada Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”.

Manfaat Penelitian

1. Bagi Investor, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai masukan untuk kepentingan investasi.
2. Bagi Emiten, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai salah satu dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan di bidang keuangan, terutama dalam rangka untuk mencapai tujuan manajemen keuangan yaitu memaksimalkan nilai kekayaan pemegang saham.
3. Bagi perusahaan, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi akuntansi khususnya berkaitan dengan perkembangan rasio keuangan yang berpengaruh terhadap harga saham, sehingga perusahaan

dapat mengantisipasi kebijakan akuntansi yang lebih baik pada periode yang akan datang.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya, hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi untuk penelitian lebih lanjut, terutama pada penelitian yang berkaitan dengan pengaruh rasio keuangan berdasarkan metode *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE) pada perusahaan Manufaktur, khususnya sektor Otomotif.

B. LANDASAN TEORI

Harga Saham

Menurut Hartono (1998) harga saham adalah harga yang terjadi di pasar bursa pada waktu tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar yaitu permintaan dan penawaran pasar. Harga saham dipengaruhi oleh 4 aspek yaitu pendapatan, dividen, aliran kas, dan pertumbuhan.

Saham

Menurut Darmadji dan Fakhruddin (2001) saham dapat didefinisikan sebagai tanda keikutsertaan atau kepemilikan individu ataupun kelompok dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas (PT).

Kinerja Keuangan

Menurut Mangkunegara, Anwar Prabu (2000) kinerja diartikan sebagai hasil kerja secara kualitas dan kuantitas yang dicapai oleh seorang pegawai dalam melaksanakan tugasnya sesuai dengan tanggung jawab yang diberikan kepadanya.

Laporan Keuangan

Laporan Keuangan adalah output dan hasil akhir dari proses akuntansi. Laporan keuangan inilah yang menjadi bahan informasi bagi para pemakainya sebagai salah satu bahan dalam proses pengambilan keputusan. Disamping sebagai informasi, laporan keuangan juga sebagai pertanggung jawaban atau *accountability*. Sekaligus menggambarkan indikator kesuksesan suatu perusahaan dalam mencapai tujuannya (Syafri, 2008).

Analisis Rasio Keuangan

Banyak para ahli yang mengemukakan jenis-jenis rasio keuangan yang menurut mereka cocok untuk memahami perusahaan. Namun secara umum jenis rasio yang sering digunakan adalah sebagai berikut :

- a. Rasio Likuiditas
- b. Rasio *Leverage* (Rasio Hutang)
- c. Rasio Aktivitas
- d. Rasio Profitabilitas

Pasar Modal

Menurut Sunariyah (1997) pasar modal adalah suatu pasar (tempat berupa gedung) yang disiapkan guna memperdagangkan saham-saham, obligasi-obligasi, dan jenis surat berharga lainnya dengan memakai jasa perantara perdagangan efek.

C. METODOLOGI PENELITIAN

Variabel Dependen (Harga Saham)

Menurut Fakhruddin M. Hendy (2008) dalam bukunya Tanya Jawab Pasar Modal, saham adalah surat berharga yang menunjukkan kepemilikan seorang investor di dalam suatu perusahaan yang artinya jika seseorang membeli saham suatu perusahaan, itu berarti dia telah menyertakan modal ke dalam suatu perusahaan tersebut sebanyak jumlah saham yang dibeli.

Variabel Independen

a. *Net Profit Margin* (NPM) → X1

Net Profit Margin (NPM) adalah rasio yang digunakan untuk menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bersih setelah dipotong pajak (Alexandri, 2008).

Rumus NPM dapat ditulis sebagai berikut :

$$\text{NPM} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Penjualan}} \times 100\%$$

b. *Return On Assets* (ROA) → X2

Return On Assets (ROA) adalah rasio digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang berasal dari aktivitas investasi (Mardiyanto, 2009).

Rumus ROA dapat ditulis sebagai berikut :

$$\text{ROA} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

c. *Return On Equity* (ROE) → X3

Return On Equity (ROE) adalah rasio yang digunakan untuk mengukur keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi para pemegang saham. ROE dianggap sebagai representasi dari kekayaan pemegang saham atau nilai perusahaan (Mardiyanto, 2009).

Rumus ROE dapat ditulis sebagai berikut :

$$\text{ROE} = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Total Modal}} \times 100\%$$

Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah laporan keuangan Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2007-2011 sebanyak 18 perusahaan. Sampel dalam penelitian ini adalah laporan keuangan Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2007-2011 sebanyak 18 perusahaan.

Teknik Pengambilan Sampel

Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel secara sengaja sesuai

dengan persyaratan sampel yang diperlukan. Diperoleh sampel data perusahaan manufaktur pada sektor otomotif sebanyak 18 perusahaan.

Jenis dan Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu sumber data yang tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data (Sugiyono, 2009). Sumber data diperoleh dari laporan keuangan yang diterbitkan *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan *IDX Yearly Statistics*. Data tersebut berupa laporan keuangan yang berjumlah 18 Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2007-2011.

Teknik Pengumpulan Data

Pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini didapatkan dari jurnal, penelitian terdahulu, literatur-literatur dan buku pustaka yang berkaitan, dan materi-materi yang berkaitan yang bisa didapatkan melalui jasa internet.

Metode Analisis Data

a. Uji Asumsi Klasik (Muhammad Nisfiannoor, 2009)

1. Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk mengetahui apakah distribusi sebuah data yang didapatkan mengikuti atau mendekati hukum sebaran normal baku dan Gauss. Distribusi data yang normal jika digambarkan dengan grafik poligon akan menyerupai bentuk bel, lonceng, atau genta.

2. Uji Linearitas

Uji linieritas dilakukan untuk mengetahui apakah hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen bersifat linier (garis lurus). Jika hubungan tidak linier dan tetap dianalisis dengan teknik statistik parametrik, maka korelasi yang didapatkan bisa sangat rendah, meskipun sebenarnya korelasinya bisa tinggi kalau teknik statistik parametriknya diganti dengan statistik nonparametrik.

3. Uji Homogenitas

Uji homogenitas dilakukan untuk mengetahui apakah variansi anatar kelompok yang di uji berbeda atau tidak, variansinya homogen atau heterogen. Data yang diharapkan adalah homogen.

4. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas dilakukan untuk mengetahui apakah ada korelasi antar variabel independen pada model regresi. Korelasi antar variabel independen sebaiknya kecil. Korelasi antar variabel independen ($r < 0,8$), lebih baik lagi apabila ($r < 0,5$). Semakin kecil korelasi antar variabel independen semakin baik untuk model regresi yang dipergunakan.

5. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi dilakukan untuk mengetahui apakah ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan

kesalahan pada periode t sebelumnya pada model regresi linier yang dipergunakan. Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi. Dalam model regresi yang baik adalah tidak terjadi autokorelasi.

6. Uji Homoskedastisitas vs. Uji Heteroskedastisitas

Uji homoskedastisitas dilakukan untuk mengetahui apakah sebuah data mempunyai variansi yang sama di antara data tersebut. Data yang diharapkan adalah yang memiliki variansi sama, dan disebut homoskedastisitas. Sedangkan jika variansi tidak sama, disebut heteroskedastisitas.

b. Analisis Regresi Linier Berganda

Untuk mengetahui hubungan keempat variabel Independen (X) yang terdiri dari NPM, ROA, dan ROE. secara simultan dengan variabel Dependen (Y), maka analisis regresi linier berganda. Menurut Sugiyono (2008), persamaan analisis regresi linier berganda dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + e$$

Dimana:

- Y = harga saham
- a = konstanta regresi
- b = koefisien harga
- X1 = net profit margin
- X2 = return on assets
- X3 = return on equity
- e = standar error (variabel pengganggu)

c. Uji koefisien determinasi (*Adjusted R²*)

Koefisien determinasi (R^2) pada intinya digunakan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan variabel bebas dalam menerangkan variabel terikat.

d. Uji signifikan simultan (Uji F)

Uji F dikenal dengan uji serentak atau uji Model/uji Anova, yaitu uji untuk melihat bagaimanakah pengaruh semua variabel bebasnya secara bersama-sama terhadap variabel terikatnya. Atau untuk menguji apakah model regresi yang kita buat baik/signifikan atau tidak baik/non signifikan.

e. Uji signifikan parsial (Uji t)

Uji t digunakan untuk menguji pengaruh variabel independen secara parsial terhadap variabel dependen, yaitu pengaruh dari variabel independen (NPM, ROA, ROE) terhadap variabel dependen (Harga Saham).

D. HASIL PENELITIAN

1. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Uji Kolmogorov Smirnov

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Abs (Unst)
N		90
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-176.0229
	Std. Deviation	8526.0479
Most Extreme Differences	Absolute	.239
	Positive	.239
	Negative	-.147
Kolmogorov-Smirnov Z		1.071
Asymp. Sig. (2-tailed)		.083

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Berdasarkan hasil uji normalitas dengan *Kolmogorov-Smirnov Test* (K-S) menunjukkan bahwa nilai signifikansi untuk model regresi lebih besar dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa persamaan regresi untuk model dalam penelitian ini memiliki sebaran data yang normal atau berdistribusi normal.

b. Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	NPM (X1)	.995	1.005
	ROA (X2)	.376	2.661
	ROE (X3)	.377	2.655

a. Dependent Variable: Harga Saham (Y)

Hasil perhitungan menunjukkan nilai VIF kurang dari 10, demikian juga nilai tolerance tidak lebih dari 1, sehingga dapat dikatakan model regresi tersebut tidak terjadi korelasi antar variabel independen atau tidak terjadi gejala multikolinearitas.

c. Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.627 ^a	.393	.371	8841.946	1.997

a. Predictors: (Constant), ROE (X3), NPM (X1), ROA (X2)

b. Dependent Variable: Harga Saham (Y)

Berdasarkan pengujian yang dilakukan, diketahui bahwa nilai statistik d dari *Durbin-Watson* pada *level of significance* 5% yang terlihat pada bagian model summary angka DW = 1,997, hal ini berarti model regresi di atas tidak terjadi autokorelasi, karena nilai DW = 1,837 dan nilainya diantara -2 s/d +2.

d. Uji Heteroskedastisitas

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1473.194	1224.790		-1.203	.232
	NPM (X1)	1526.958	1803.224	.089	.847	.399
	ROA (X2)	388.781	281.452	.365	1.381	.150
	ROE (X3)	-214.581	134.059	-.273	-1.601	.113

a. Dependent Variable: Abs (Unst)

Berdasarkan tabel tersebut menunjukkan bahwa semua nilai t_{hitung} dari variabel dependen lebih kecil dari pada t_{tabel} atau nilai signifikansi lebih besar dari 0,05, sehingga dapat dikatakan pada model regresi tersebut tidak terjadi masalah heteroskedastisitas.

2. Pengujian Hipotesis

a. Uji Regresi Linier Berganda

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-752.774	1288.121		-.584	.560
	NPM (X1)	-1250.962	1896.464	-.056	-.660	.511
	ROA (X2)	474.768	190.834	.341	2.488	.015
	ROE (X3)	332.139	140.991	.323	2.356	.021

a. Dependent Variable: Harga Saham (Y)

Berdasarkan hasil uji regresi linear berganda diperoleh persamaan sebagai berikut:

$$Y = -752,774 - 1250,962X_1 + 474,768X_2 + 332,139X_3$$

b. Uji t test (secara parsial)

Pengujian Hipotesis 1

Uji t menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar -0,660 berarti berada pada daerah penerimaan H_0 , sedang $t_{tabel} \pm 1,990$, sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa H_0 diterima atau dapat disimpulkan bahwa secara

parsial tidak ada pengaruh yang signifikan antara *Net Profit Margin* (NPM) dengan harga saham perusahaan manufaktur sector otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Pengujian Hipotesis 2

Uji t menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar 2,488 berarti berada pada daerah penolakan H_0 , sedang $t_{tabel} \pm 1,990$, sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa H_0 ditolak atau dapat disimpulkan bahwa secara parsial ada pengaruh yang signifikan antara *Return On Assets* (ROA) dengan harga saham perusahaan manufaktur sector otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Pengujian Hipotesis 3

Uji t menghasilkan nilai t_{hitung} sebesar 2,356 berarti berada pada daerah penolakan H_0 , sedang $t_{tabel} \pm 1,990$, sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa H_0 ditolak atau dapat disimpulkan bahwa secara parsial ada pengaruh yang signifikan antara *Return On Equity* (ROE) dengan harga saham perusahaan manufaktur sector otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

c. Uji F test (secara simultan)

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4.35E+09	3	1448990294	18.534	.000 ^a
	Residual	6.72E+09	86	78180004.23		
	Total	1.11E+10	89			

a. Predictors: (Constant), ROE (X3), NPM (X1), ROA (X2)

b. Dependent Variable: Harga Saham (Y)

Dalam uji F test dapat dilihat hasil pengujian menunjukkan F hitung sebesar 18,534 dan signifikansinya adalah 0,000 atau di bawah tingkat signifikansi 0,05. Hasil ini berarti bahwa hipotesis ketiga yang menyatakan *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

d. Uji R² (Koefisien Determinasi)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.627 ^a	.393	.371	8841.946

a. Predictors: (Constant), ROE (X3), NPM (X1), ROA (X2)

b. Dependent Variable: Harga Saham (Y)

Berdasarkan tabel di atas dapat diketahui nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,371 atau 37,1%. Hal ini berarti bahwa variabel

independen pengaruh sebesar 37,1% terhadap variabel harga saham, sedangkan sisanya sebesar 62,90% dipengaruhi oleh variabel-variabel lain diluar variabel penelitian.

3. Pembahasan

Hipotesis pertama yang menyatakan tidak terdapat pengaruh signifikan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Hadi Sasono (2010) dalam hasil penelitiannya *Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Hipotesis kedua yang menyatakan terdapat pengaruh signifikan *Return On Assets* (ROA) terhadap harga saham. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Christine Dwi Karya Susilawati (2012), Denies Priatinah Prabandaru Adhe Kusuma (2012), dan Sugeng Raharjo (2012), dalam hasil penelitiannya *Return On Assets* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Hipotesis ketiga yang menyatakan terdapat pengaruh signifikan *Return On Equity* (ROE) terhadap harga saham. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Mursidah Nurfadillah (2011), Setyaningsih Sri Utami (2005), dan Retno Widuri (2010), dalam hasil penelitiannya *Return On Equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

E. PENUTUP

Kesimpulan

Berdasarkan pada pembahasan dan hasil dari pengujian dengan menggunakan alat bantu SPSS, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil uji t terbukti bahwa hipotesis secara parsial pengaruh antara variabel independen yaitu variabel *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE) terhadap harga saham terbukti kebenarannya, sehingga hipotesis kedua dan ketiga terbukti kebenarannya sedangkan hipotesis pertama tidak terbukti kebenarannya.
2. Hasil analisis regresi dan uji F menunjukkan bahwa secara simultan atau bersama-sama terdapat pengaruh antara variabel independen yaitu variabel *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan perusahaan manufaktur sektor otomotif yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Berdasarkan perhitungan statistik dapat dilihat nilai koefisien determinasi (*Adjusted R²*). Dari perhitungan statistik dapat dilihat bahwa *Adjusted R-square* adalah sebesar 0,371 atau 37,10%, artinya bahwa 37,10% variasi variabel harga saham pada perusahaan manufaktur pada sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), sedangkan sisanya yaitu 62,90% dijelaskan oleh faktor yang tidak diteliti dalam penelitian ini atau yang tidak masuk dalam model penelitian ini.

Keterbatasan Penelitian

1. Faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham sangat banyak, namun dalam penelitian ini hanya diambil tiga variabel saja yaitu rasio keuangan yaitu *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE) yang terdapat dalam laporan keuangan auditan. Oleh karena itu dimungkinkan *confounding effect* lainnya, yaitu informasi akuntansi yang meliputi rasio keuangan rentabilitas, solvabilitas yang terdapat dalam laporan keuangan bersamaan dengan publikasi informasi akuntansi lainnya, memungkinkan para investor tidak hanya menggunakan informasi akuntansi, melainkan menggunakan informasi di luar akuntansi dan informasi yang lainnya.
2. Penelitian menggunakan data pada periode yang relatif pendek yaitu tahun 2007-2011, sehingga hasilnya belum tentu dapat digeneralisasikan pada data serupa yang diterbitkan pada periode yang lain. Oleh karena itu, model penelitian ini perlu direplikasi dengan data dan periode yang berbeda sehingga dapat diperoleh informasi yang dapat mendukung atau dapat memperbaiki hasil penelitian.

Saran

Berdasarkan kesimpulan di atas serta adanya keterbatasan dalam penelitian, maka dapat disarankan sebagai berikut:

1. Kepada Investor. Diharapkan investor sebelum memutuskan untuk berinvestasi di perusahaan di perusahaan manufaktur sektor otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dapat mempertimbangkan informasi akuntansi selain rasio keuangan. Misalnya factor intern dan ekstern yang mempengaruhi perkembangan saham di pasar modal.
2. Kepada Emiten. Diharapkan dapat mengambil keputusan yang tepat dalam melakukan jual beli saham di pasar modal agar diperoleh keuntungan yang maksimal atas transaksi perdagangan saham yang dilakukan
3. Kepada pengelola perusahaan. Diharapkan dapat mempertimbangkan kebijakan keuangan atas dasar perkembangan rasio yang ada untuk menarik investor serta dapat memberikan informasi akuntansi secara transparan, sehingga investor dapat menaruh kepercayaan kepada perusahaan yang bersangkutan.
4. Kepada penelitian yang akan datang. Apabila ingin meneliti dengan tema yang sama, disarankan peneliti menggunakan penelitian yang lebih luas cakupannya (diluar akuntansi) dengan memasukkan variabel-variabel baru ke dalam model penelitian. Penelitian ini dilakukan pada kondisi ekonomi yang secara makro dalam kondisi yang cukup stabil dari krisis ekonomi. Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya dilakukan pada kondisi yang berbeda dari penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Alexandri, Moh. Benny. 2008. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Cetakan Kesatu. Bandung: Alfabeta.
- Amalia, Henny Septiana. 2007. Analisis Pengaruh *Earning Per Share*, *Return On Investment*, dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi STIE Banjarmasin*.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. 2001. *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fakhruddin, M dan Hadiano M. Hadiano. 2001. *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Gramedia
- Fitriah. 2011. Pengaruh Beberapa Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan *Whole Sale And Retail Trade* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
<http://ejournal.warmadewa.ac.id/index.php/JMB/article/view/54>. Diakses pada tanggal 17 November 2013.
- Ghozali, Imam dan F.X. Sugiyanto 2002. *Meneropong Hitam Putih Pasar Modal*. Yogyakarta : Gama Media.
- Gomes, Faustino Cardoso. 2000. *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Jakarta : Penerbit Andi Offset.
- Gujarati, D.M., 1995. *Essential of Econometric*, 3th.ed, Mc Graw Hill.
- Hadi, Sutrisno. 1975. *Metodologi Research Jilid I*. Yogyakarta : Fakultas Psikologi Universitas Gajah Mada.
- Hakim, Lukman. 2005. *Teori Investasi dan Portofolio*. Surakarta : Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Handoko, Hani. 2000. *Manajemen Personalia Dan Sumber Daya Manusia Edisi Kedua*. Yogyakarta : BPFE-UGM.
- Hartono, Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Hartono, Jogiyanto. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.

- Husnan, Suad. 1996. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Husnan, Suad. 2003. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Ilmam. 2009. Sejarah Pasar Modal. <http://aziz27.wordpress.com/2009/05/28/>. Di akses pada tanggal 22 Desember 2013.
- IDX Yearly Statistic*, 2009, 2010, 2011.
- Indonesia Capital Market Directory*, 2009.
- Indonesia Capital Market Directory*, 2010.
- Indonesia Capital Market Directory*, 2011.
- Mangkunegara, Anwar Prabu. 2000. *Manajemen Sumber Daya Manusia Perusahaan*. Bandung : PT. Remaja Rosdakarya.
- Mardiyanto, Handoyo. 2009. *Intisari Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT Grasindo.
- Margono. 2010. *Metodologi Penelitian Pendidikan*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Nanangbudianas. 2013. Pengertian dan Jenis-jenis Saham. <http://nanangbudianas.blogspot.com/2013/02/pengertian-dan-jenis-jenis-saham.html>. Di akses pada tanggal 22 Desember 2013.
- Nawawi, H. Hadari. 1997. *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Yogyakarta : Penerbit Gajah Mada University Press.
- Nisfiannoor, Muhammad. 2009. *Pendekatan Statistika Modern untuk Ilmu Sosial*. Jakarta : Salemba Humanika.
- Noheartfeeling. 2009. Industri Komponen Lokal Terseok-seok di Pasar ASEAN. <http://noheartfeeling.wordpress.com/page/11/>. Di akses pada tanggal 22 Desember 2013.
- Puspitasari, Dessy Dwi. 2010. Hukum Permintaan dan Hukum Penawaran. <http://putrisukamto.blogspot.com/2010/02/dessy-dwi-puspitasari-2ka15-10108543.html>. Diakses pada tanggal 19 Juli 2014.
- Rahardjo, Spto. 2006. *Kiat Membangun Aset Kekayaan*. Jakarta: Elex Media Komputindo
- Roro P.S, Weisty. 2012. Pengaruh Rasio Keuangan DER, CR, ROA, EPS Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Semen yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Pada Perusahaan Semen yang Terdaftar di

- BEI). <http://ejournal.unesa.ac.id/article/4062/57/article.pdf>. Diakses pada tanggal 17 November 2013.
- Sasono, Hadi. 2008. Pengaruh Beberapa Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Otomotif yang Go Public Di Pt. Bursa Efek Indonesia. <http://journal.warmadewa.ac.id/index.php/JMB/article/view/50>. Diakses pada tanggal 17 November 2013.
- Sawir, Agnes. 2009. *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Setiaji, Bambang. 2008. *Statistik untuk Ekonometri*. Surakarta : UMS Press.
- Sudjana. 2005. *Metoda Statistika*. Bandung: Tarsito.
- Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*. Bandung: Alfa Beta .
- Sugiyono. 2008. *Metode Penelitian kuantitatif, Kualitatif, dan R & D*. Bandung: ALFABETA.
- Sukmadinata, Nana Syaodih. 2011. *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: Remaja Rosdakarya.
- Sulistiyastuti, Dyah Ratih. 2002. *Saham dan Obligasi*. Yogyakarta: Penerbit Universitas Atma Jaya.
- Sunariyah. 1997. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Sunariyah. 2000. *Pengantar Pasar Modal Edisi kedua*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Susilawati, Christine Dwi Karya. 2012. Analisis Perbandingan Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ45. *Jurnal Akuntansi* Volume 4 Nomor 2 (165-174).
- Syafri Harahap, Sofyan. 2008. *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Undang-Undang No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal
- Utami, Setyaningsih Sri. 2005. Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Jakarta). <http://ejournal.unisri.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/613>. Diakses pada tanggal 17 November 2013.